

标配（维持）

汽车行业周报（2023/03/06-2023/03/12）

车市迎来新一轮降价促销风潮

2023年3月12日

投资要点：

分析师：黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

■ 行情回顾：

板块本周市场表现：截至2023年3月10日，申万汽车板块当周下跌6.24%，跑输沪深300指数2.28个百分点，在申万31个行业中排行第30名；申万汽车板块本月至今累计下跌6.84%，跑输沪深300指数4.32个百分点，在申万31个行业中排行第31名；申万汽车板块年初至今上涨2.62%，跑赢沪深300指数0.15个百分点，在申万31个行业中排行第19名。

二级板块本周市场表现：申万汽车行业的5个子板块表现分化。具体表现如下：乘用车板块下跌7.69%，商用车板块下跌6.47%，汽车服务板块上涨0.4%，汽车零部件板块下跌5.86%，摩托车及其他板块下跌6.12%。

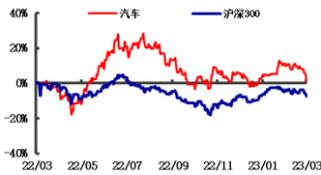
个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为凯龙高科、中国中期、盛邦股份，涨幅分别达33.95%、15.96%和11.15%。周跌幅排名前三的公司为汉马科技、长城汽车、玲珑轮胎，跌幅分别为13.69%、13.13%和11.88%。

板块估值：估值方面，截至3月10日，申万汽车板块PE TTM为27倍；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为34倍，汽车零部件板块PE TTM为28倍，乘用车板块PE TTM为25倍，商用车板块PE TTM为36倍，摩托车及其他板块PE TTM为32倍。

■ **汽车行业周观点：**近日，东风汽车联合地方政府开展汽车消费补贴活动，引发新一轮大范围促销优惠活动。此次大范围促销活动的主要原因有，随着电池原材料价格进入下行通道，新能源车企陆续调整销售价格，以价换量，此举扩散至传统燃油车。其次，2023年政府工作报告指出要着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置。为过渡燃油车购置税优惠政策和国补退出带来的需求波动，多地政府积极出台相关促消费政策。再次，经销商库存指数处于高位，根据汽车流通协会数据，2月汽车经销商库存预警指数为58.1%，经销商需要加大促销力度，积极去库存。本轮降价风潮有望进一步扩大至其他省市及车企，从而促进汽车消费。建议关注品牌力持续提升的自主整车品牌：长安汽车（000625），以及顺应汽车“三化”转型及轻量化趋势、具备全球竞争力的优质零部件供应商：银轮股份（002126）、中鼎股份（000887）、爱柯迪（600933）。

■ **风险提示：**汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅波动风险；芯片短缺缓解不及预期风险；市场竞争加剧风险。

汽车（申万）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

一、行情回顾	3
二、板块估值情况	6
三、产业新闻	7
四、公司公告	9
五、本周观点	10
六、风险提示	10

插图目录

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 3 月 10 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）	6
图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）	7
图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）	7
图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）	7
图 7：申万汽车摩托车及其他板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）	7

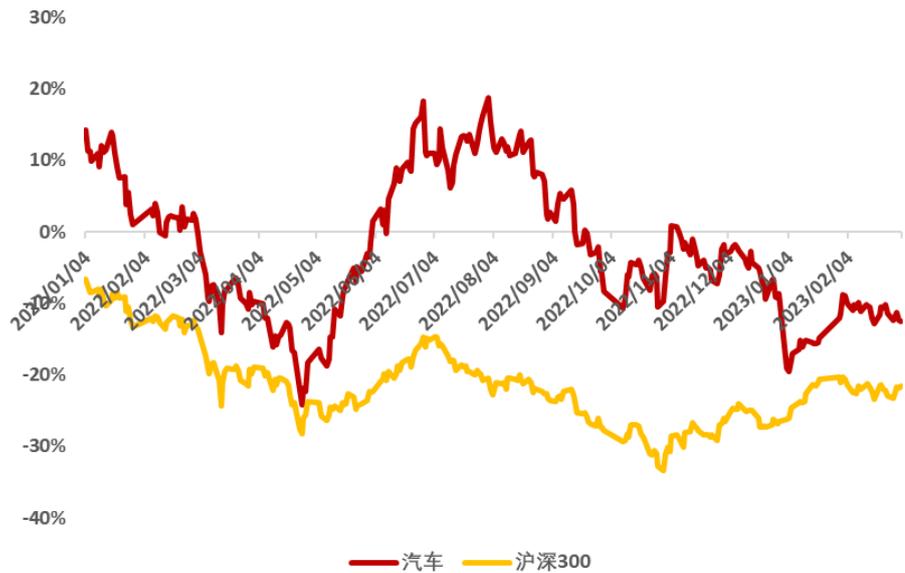
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）	3
表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）	4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）	5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）	5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 3 月 10 日）	6
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2023 年 3 月 10 日，申万汽车板块当周下跌 6.24%，跑输沪深 300 指数 2.28 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 30 名；申万汽车板块本月至今累计下跌 6.84%，跑输沪深 300 指数 4.32 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 31 名；申万汽车板块年初至今上涨 2.62%，跑赢沪深 300 指数 0.15 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 19 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 3 月 10 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801970.SL	环保(申万)	-0.69	-0.35	7.47
2	801770.SL	通信(申万)	-1.51	2.62	21.72
3	801730.SL	电力设备(申万)	-1.54	-3.34	1.58
4	801150.SL	医药生物(申万)	-1.57	-2.63	2.82
5	801750.SL	计算机(申万)	-1.62	1.72	21.26
6	801740.SL	国防军工(申万)	-1.97	0.28	8.14
7	801080.SL	电子(申万)	-2.42	-0.97	8.05
8	801160.SL	公用事业(申万)	-2.43	-1.07	2.20
9	801170.SL	交通运输(申万)	-2.45	-0.35	1.13
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	-2.83	2.85	11.21
11	801760.SL	传媒(申万)	-2.88	1.98	11.60
12	801210.SL	社会服务(申万)	-3.17	-1.88	0.47
13	801890.SL	机械设备(申万)	-3.29	-2.41	10.64
14	801960.SL	石油石化(申万)	-3.33	-1.08	8.88
15	801050.SL	有色金属(申万)	-3.46	-3.67	6.50

16	801130.SL	纺织服饰(申万)	-3.76	-4.20	5.02
17	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.76	-4.27	-0.55
18	801230.SL	综合(申万)	-3.78	-3.14	-3.02
19	801030.SL	基础化工(申万)	-3.87	-4.18	6.22
20	801040.SL	钢铁(申万)	-3.94	-2.55	9.30
21	801780.SL	银行(申万)	-4.14	-1.91	-2.49
22	801950.SL	煤炭(申万)	-4.26	-3.73	4.20
23	801200.SL	商贸零售(申万)	-4.56	-4.49	-7.99
24	801120.SL	食品饮料(申万)	-4.59	-4.45	1.53
25	801180.SL	房地产(申万)	-4.91	-4.78	-3.24
26	801140.SL	轻工制造(申万)	-4.96	-5.20	6.19
27	801980.SL	美容护理(申万)	-5.49	-6.30	-3.32
28	801110.SL	家用电器(申万)	-5.64	-4.03	4.25
29	801790.SL	非银金融(申万)	-6.05	-3.80	2.06
30	801880.SL	汽车(申万)	-6.24	-6.84	2.62
31	801710.SL	建筑材料(申万)	-7.22	-4.71	3.89

资料来源：iFind，东莞证券研究所

从最近一周表现来看，申万汽车行业的5个子板块表现分化。具体表现如下：乘用车板块下跌7.69%，商用车板块下跌6.47%，汽车服务板块上涨0.4%，汽车零部件板块下跌5.86%，摩托车及其他板块下跌6.12%。

从本月至今表现来看，申万汽车行业的5个子板块表现分化。具体表现如下：乘用车板块下跌6.75%，商用车板块下跌5.59%，汽车服务板块上涨1.21%，汽车零部件板块下跌7.75%，摩托车及其他板块下跌4.41%。

从年初至今表现来看，申万汽车行业的5个子板块表现分化。具体表现如下：乘用车板块下跌2.96%，商用车板块上涨11.30%，汽车服务板块上涨12.07%，汽车零部件板块上涨3.49%，摩托车及其他板块上涨15.01%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801095.SL	乘用车(申万)	-7.69	-6.75	-2.96
2	801096.SL	商用车(申万)	-6.47	-5.59	11.30
3	801092.SL	汽车服务(申万)	0.40	1.21	12.07
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	-5.86	-7.75	3.49
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	-6.12	-4.41	15.01

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，凯龙高科、中国中期、盛帮股份三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达33.95%、15.96%和11.15%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，凯龙高科、中国中期、中汽股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达27.04%、17.51%和17.31%。从年初至今表现上看，凯龙高科、盛帮股份、艾可蓝三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达96.82%、40.08%和39.71%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300912.SZ	凯龙高科	33.95	300912.SZ	凯龙高科	27.04	300912.SZ	凯龙高科	96.82
000996.SZ	中国中期	15.96	000996.SZ	中国中期	17.51	301233.SZ	盛帮股份	40.08
301233.SZ	盛帮股份	11.15	301215.SZ	中汽股份	17.31	300816.SZ	艾可蓝	39.71
301215.SZ	中汽股份	10.30	301233.SZ	盛帮股份	8.19	603776.SH	永安行	39.19
301119.SZ	正强股份	7.89	603529.SH	爱玛科技	8.09	300926.SZ	博俊科技	36.29
000981.SZ	银亿股份	7.18	603048.SH	浙江黎明	7.46	603529.SH	爱玛科技	36.28
000757.SZ	浩物股份	6.32	000981.SZ	银亿股份	6.59	603758.SH	秦安股份	34.23
603048.SH	浙江黎明	5.97	600006.SH	东风汽车	6.59	301039.SZ	中集车辆	33.00
600006.SH	东风汽车	5.72	301119.SZ	正强股份	5.82	600066.SH	宇通客车	31.29
600182.SH	S*ST 佳通	4.74	300816.SZ	艾可蓝	5.57	603211.SH	晋拓股份	31.29

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，汉马科技、长城汽车、玲珑轮胎表现最弱，跌幅排名前三，分别为 13.69%、13.13%和 11.88%。在本月初至今表现上看，立中集团、合力科技、拓普集团的表现分别为后三名，跌幅分别为 20.89%、19.81%和 19.01%。从年初至今表现上看，亚星客车、贵航股份、伯特利跌幅排名前三，分别达 20.69%、19.91%和 19.39%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600375.SH	汉马科技	-13.69	300428.SZ	立中集团	-20.89	600213.SH	亚星客车	-20.69
601633.SH	长城汽车	-13.13	603917.SH	合力科技	-19.81	600523.SH	贵航股份	-19.91
601966.SH	玲珑轮胎	-11.88	601689.SH	拓普集团	-19.01	603596.SH	伯特利	-19.39
603917.SH	合力科技	-11.58	603305.SH	旭升集团	-17.79	605128.SH	上海沿浦	-18.44
603348.SH	文灿股份	-11.53	603348.SH	文灿股份	-17.20	688533.SH	上声电子	-17.25
300428.SZ	立中集团	-11.46	002328.SZ	新朋股份	-15.89	600303.SH	ST 曙光	-17.18
603211.SH	晋拓股份	-11.39	605128.SH	上海沿浦	-15.89	603197.SH	保隆科技	-15.77
002997.SZ	瑞鹤模具	-11.33	603211.SH	晋拓股份	-15.87	603997.SH	继峰股份	-15.45
300994.SZ	久祺股份	-11.31	300707.SZ	威唐工业	-15.36	002715.SZ	登云股份	-14.15
600418.SH	江淮汽车	-11.15	603040.SH	新坐标	-14.83	603348.SH	文灿股份	-14.02

资料来源：iFind，东莞证券研究所

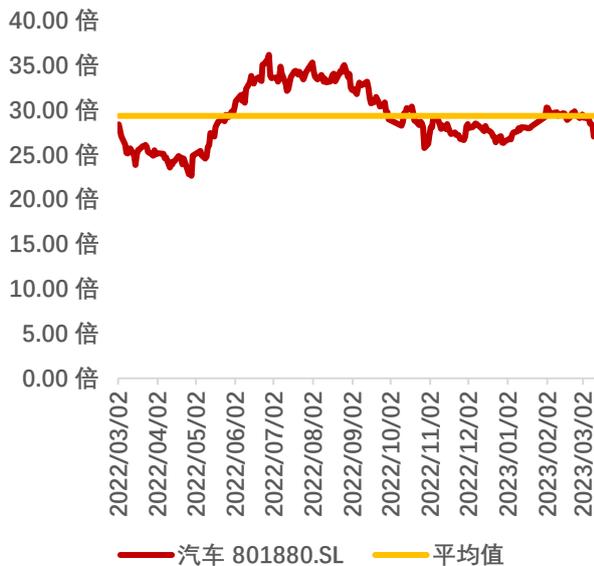
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 3 月 10 日）

代码	板块名称	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801880.SL	汽车	27.06	29.38	36.22	22.67	-7.91%	-25.29%	19.35%
801092.SL	汽车服务	33.65	25.60	33.78	15.65	31.45%	-0.39%	115.01%
801093.SL	汽车零部件	27.65	28.33	34.49	19.40	-2.39%	-19.84%	42.55%
801095.SL	乘用车	25.36	30.85	41.63	25.06	-17.79%	-39.08%	1.21%
801096.SL	商用车	35.83	28.04	39.20	17.62	27.77%	-8.60%	103.33%
801881.SL	摩托车及其他	31.99	34.03	49.36	14.03	-5.97%	-35.18%	128.03%

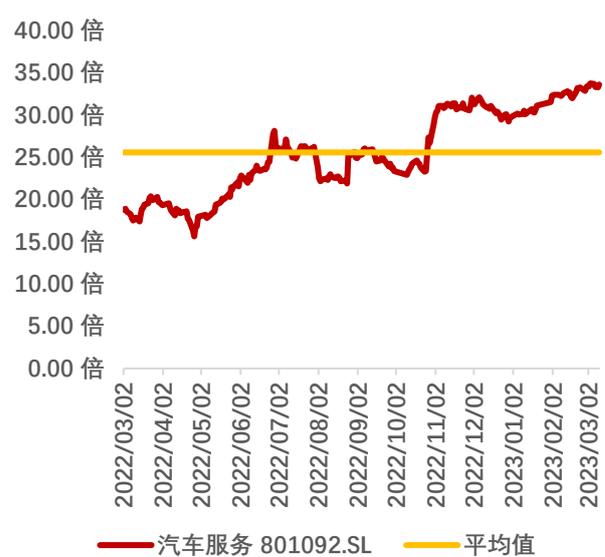
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）



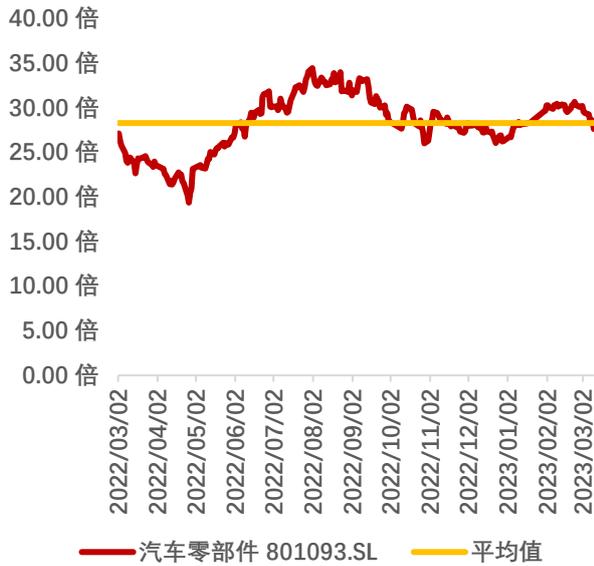
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4: 申万汽车零部件板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 10 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 10 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6: 申万汽车商用车板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 10 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: 申万汽车摩托车及其他板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 10 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 近日, 奇瑞控股集团发布销量月报: 2 月份, 集团销售汽车 103877 辆, 同比增长 71.9%, 环比增长 2.5%, 连续 9 个月单月销量超 10 万辆。1-2 月份, 奇瑞集团累计销售汽车 205256 辆, 同比增长 39.2%。

2. 据自然资源部消息，为加强智能汽车基础地图标准规范的顶层设计，推动地理信息在自动驾驶产业的安全应用，自然资源部组织编制了《智能汽车基础地图标准体系建设指南(2023版)》。提出到2025年，初步构建能够支撑汽车驾驶自动化应用的智能汽车基础地图标准体系。
3. 日前，湖北省联合东风汽车集团推出了政企购车补贴，其中“东风系”品牌东风本田、东风日产、东风雪铁龙、东风标致、东风风神、东风岚图等均给出较大程度优惠。东风雪铁龙C6指导价为21.19万元，此前该车入门版产品优惠后终端一口价为16.19万元；在本次补贴中，政府和企业各负担4.5万元的补贴额度，入门价格进一步下探至12.19万元。
4. 据媒体报道，从多家宝马4S店获悉，宝马于近期推出大幅促销优惠活动，旗下纯电车型BMW i3降幅高达10万元以上。以BMW i3 eDrive 35L为例，其官方指导价为35.39万元，部分4S店优惠后售价为24.8万元。
5. 3月9日，宝马集团公布2022年四季度及全年业绩。2022年，宝马集团全年总营收超1426.1亿欧元，同比增长28.2%；汽车产品总销量2,399,632辆。其中，纯电车型销量同比增长107.7%，达215,752辆，占集团全球总销量的9%。利润方面，宝马集团2022年净利润185.82亿欧元，同比销售额初步数据为395.2亿欧元，预估376亿欧元；第四季度EBIT初步数据35.0亿欧元，预估34.7亿欧元。宝马汽车2022年全年销售额初步数据1,426.1亿欧元，同比增长49.1%。
6. 3月9日，根据中国一汽官网显示，中国一汽面向吉林省消费者推出“旗惠吉林——一亿元限时惠民补贴”活动。本次补贴范围涵盖中国一汽旗下全部自主、合资品牌乘用车和轻型货车，补贴总额达1.5亿元，单车补贴金额最高可达3.7万元。据了解，本次惠民补贴活动自3月1日持续至3月31日，补贴范围覆盖一汽红旗、一汽解放、一汽奔腾、一汽-大众、一汽丰田品牌等乘用车和轻型货车产品。
7. 3月10日，日经新闻消息，三菱汽车将在2030年度之前向纯电动汽车(EV)和混合动力车(HV)等电动汽车的研发和设备投入约1.4万亿日元。预计今后5年里推出近10款新型电动汽车。将投入约2000亿日元加紧确保车载电池。该公司将瞄准海外主力市场东南亚和日本国内，制定再增长战略，巩固转向纯电动汽车的基础。
8. 市场监管总局网站发布2022年全国汽车和消费品召回情况。其中，随着新能源汽车保有量增加，新能源汽车召回数量创历史新高，全年共实施新能源汽车召回47次，涉及车辆121.2万辆，占全年召回总数量的27.0%，同比增长31.5%。从缺陷线索看，新能源汽车缺陷线索报告4300例，反映动力电池、电机、电控系统问题占新能源汽车缺陷线索报告的41.9%。
9. 3月10日，中汽协公布2023年2月国内汽车产销数据，2月汽车产销分别完成203.2万辆和197.6万辆，环比分别增长27.5%和19.8%，同比分别增长11.9%和13.5%。今年1-2月，汽车产销分别完成362.6万辆和362.5万辆，同比分别下降14.5%和15.2%。

10. 日前，福特汽车公司宣布成立一家全资子公司 Latitude AI，该公司将专注开发一种无需手握方向盘、视线可以脱离路面的主动驾驶辅助系统，为福特汽车用户带来创新驾驭体验。

四、公司公告

1. 金固股份 3 月 6 日在投资者互动平台表示，公司收到长安汽车股份有限公司(以下简称“长安”)的定点通知函，公司将作为长安的车轮供应商，为它的新一代新能源车型开发阿凡达低碳车轮产品，公司将按照该客户的要求完成产品开发工作。
2. 3 月 6 日，飞龙股份发布公告称，收到某国际知名汽车零部件公司(基于双方保密协议约定，不便披露客户具体名称)的《长期合作协议》。根据该协议显示，公司成为该客户涡轮增压器壳体的长期合作单独供应商，本次合作首轮项目生命周期内预计销售收入 2.4 亿元。
3. 3 月 6 日，四维图新发布公告，近日，公司收到国内车厂长城汽车股份有限公司重庆采购分公司发出的《定点通知书》，公司将为其 2023 年至 2027 年量产上市的部分车型提供地图数据及引擎服务，实现城市级自动驾驶功能。
4. 玲珑轮胎 3 月 7 日在互动平台表示，公司长春工厂一期 120 万套全钢项目已于 2022 年 3 月正式量产发货。
5. 旭升集团 3 月 7 日发布向不特定对象发行可转换公司债券预案，本次拟发行可转债总额不超过 28 亿元(含 28 亿元)，扣除发行费用后将用于以下项目：新能源汽车动力总成项目、轻量化汽车关键零部件项目、汽车轻量化结构件绿色制造项目、补充流动资金。
6. 3 月 7 日，长安汽车发布数据显示，今年 2 月销量为 19.1 万辆，同比增长 38.27%。其中，自主品牌新能源销量为 2.06 万辆，同比增长 103.38%。今年前 2 个月，长安汽车销量为 36.28 万辆，同比下降 12.66%。
7. 3 月 9 日，比亚迪官微信息显示，3 月 10 日至 3 月 31 日，比亚迪两大主力车型开展专项限时营销活动：宋 PLUS 车系下订即可享 88 元抵扣 6888 元购车款；海豹下订即可享 88 元抵扣 8888 元购车款，相当于减 8800 元。
8. 3 月 9 日，上汽集团发布公告，集团 2 月整车销量 30.13 万辆，同比下降 6.41%。其中，新能源汽车销量 44631 辆，同比下降 1.40%。1-2 月整车累计销量 53.94 万辆，同比下降 30.63%。
9. 珠城科技 3 月 10 日发布公告，公司于近日收到客户通知，公司将承接国内某知名新能源汽车品牌企业(限于保密协议，无法披露其名称)某车型项目低压线束组件的开发及生产(限于保密协议，暂不披露具体车型等信息)。公司将严格按照客户的项目进度，在规定的时间内完成指定产品的开发、试验验证、生产准备与交付工作。

10. 金冠电气 3 月 10 日发布公告，近日，公司全资子公司智能开关与内乡县交通运输局、关联方锦冠电力、锦冠技术签订内乡县新能源电动汽车公共充电智服务网络基础设施建设(EPC+运营)项目总承包合同。签约合同价 2.46 亿元，其中智能开关涉及的设备款为 1.55 亿元。上述项目签约合同价占公司 2021 年营业收入的 25.85%。

五、本周观点

近日，东风汽车联合地方政府开展汽车消费补贴活动，引发新一轮大范围促销优惠活动。此次大范围促销活动的主要原因有，随着电池原材料价格进入下行通道，新能源车企陆续调整销售价格，以价换量，此举扩散至传统燃油车。其次，2023 年政府工作报告指出要着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置。为过渡燃油车购置税优惠政策和国补退出带来的需求波动，多地政府积极出台相关促消费政策。再次，经销商库存指数处于高位，根据汽车流通协会数据，2 月汽车经销商库存预警指数为 58.1%，经销商需要加大促销力度，积极去库存。本轮降价风潮有望进一步扩大至其他省市及车企，从而促进汽车消费。建议关注品牌力持续提升的自主整车品牌：长安汽车（000625），以及顺应汽车“三化”转型及轻量化趋势、具备全球竞争力的优质零部件供应商：银轮股份（002126）、中鼎股份（000887）、爱柯迪（600933）。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
000625.SZ	长安汽车	公司加速电气化发展进程，长安旗下新能源汽车 2023 年 2 月销量录得 2.06 万辆，同比增长 103.38%，2022 年全年累计销量 27.12 万辆，同比增长 150.06%。2023 年公司将进一步完善新能源汽车产品矩阵助力公司转型电动化、智能化、网联化发展。业绩实现高增长，2022Q3 归母净利 69 亿元，同比增长 130.59%。
002126.SZ	银轮股份	公司 2022 年前三季度新获年化订单约 34 亿元，其中新能源业务占比超过 80%。公司欧洲、北美属地化制造基地将于 2023Q1 陆续投产。预计新能源业务将持续高速发展，营收及利润占比将快速提升。公司近日与宁德时代签订战略合作协议，进一步强化公司在新能源热管理领域的竞争力。
000887.SZ	中鼎股份	旗下子公司和孙公司分别成为国内某头部自主品牌主机厂储能项目热管理管路产品和轻量化总成产品的批量供应商，项目金额分别为 1.84 和 9.69 亿元。公司主要业务有空气悬架系统、轻量化底盘系统、流体管路系统、密封系统。公司在各细分业务持续获得客户认可，项目定点数量稳步提升。
600933.SH	爱柯迪	公司是国内领先的汽车铝合金精密铸件供应商，聚焦汽车轻量化、电动化、智能驾驶方向，新能源汽车项目占新项目的比重持续提高。收购富乐太仓有助于不断完善“产品超市”品类，提高单车配套价值。2022Q3 归母净利润 1.94 亿元，同比增长 140.88%，增速提升。

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅波动风险；芯片短缺缓解不及预期风险；市场竞争加剧风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn